Elektronikusan aláírta:
Váradi Zoltán

Elektronikusan aláírta:
Simon Péter János
2026-04-23 11:12:48 +0200

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap

Üzleti jelentés 2025

Raiffeisen ALAPOK

I. Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap - általános információk

1. *Alapadatok*

Alap neve:	Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap
Lajstrom száma:	1111-908
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1133 Budapest, Váci út 116-118.
Könyvvizsgáló Társaság neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Könyvvizsgáló neve:	Görbe János
Fajtája:	nyilvános nyíltvégű értékpapíralap
Harmonizációja:	ABAK-irányelv
78/2014. (III. 14.) Korm. rendelet 1/B. § (2) bekezdése szerinti típusa:	abszolút hozamú alap
Altípusa:	származtatott alap
Futamideje:	határozatlan

2. *Az Alap stratégiája*

Az Alap abszolút hozamú alap, azaz a befektetési és kockázati limitek adta kereteken belül pozitív hozam elérésére törekszik a tőkepiaci fejleményektől függetlenül. Az Alap célja egyben a kockázatmentes hozamot és egy az Alap kockázati profiljához, kötvényekbe eszközölt befektetések által dominált, diverzifikált várható összetételéhez igazodó, mérsékelt kockázati prémiumot reprezentáló pénzpiaci mutató meghaladása (RMAX + 1,5%), ami ugyanakkor nem jelent az Alap teljesítményére vonatkozó konkrét ígéretet. Az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, betétekbe, valamint tőzsdei és tőzsdén kívüli származott eszközökbe, kisebb részt tőzsdén kereskedett értékpapírokba fekteti, mindezt aktív kamat- és devizakockázat kezelés mellett. Az Alap nem index követő, a referencia index csak teljesítményértékelés érdekében kerül felhasználásra.

3. *Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónapon vagy fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)*

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték
	„I" sorozat	„I" sorozat	
2025.12.31.	3,35%	1,033468 Ft	3 398 977 728 Ft

Az árfolyamváltozás százalékos mértéke a befektető által elérhető vagyonnövekedést mutatja be, amennyiben a teljes évben megtartotta befektetését. A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az Alap / sorozat indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak. Az Alap 2025. június 12-én indult.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON*

2026.01.05.

Instrumentum	Devizanem	ISIN	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				***1 925 432 516***	***56,63***
BT 281207	EUR	XS2724401588	100 000,00	41 490 622,00	1,22
COTEEN290315	USD	US127097AK92	200 000,00	66 789 987,00	1,96
EMLC LN	USD	IE00BDS67326	6 810,00	153 326 013,00	4,51
EQT 300601	USD	US26884LBB45	200 000,00	72 843 425,00	2,14
EUUN 351212	EUR	EU000A4D8KD2	150 000,00	58 826 242,00	1,73
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	400 000,00	171 211 021,00	5,04
LQDA LN	USD	IE00BYXYYJ35	72 730,00	151 222 181,00	4,45
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	230 000 000,00	215 622 700,00	6,34
MNB260108	HUF	HU0000626924	330 000 000,00	329 914 200,00	9,70
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000,00	50 777 850,00	1,49
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	50 000 000,00	50 643 150,00	1,49
OTP 280612	EUR	XS2838495542	300 000,00	121 369 551,00	3,57
POLA360825	PLN	PL0000117024	1 700 000,00	153 311 784,00	4,51
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	100 000,00	41 566 122,00	1,22
ROM300916USD	USD	XS3114901336	200 000,00	70 185 390,00	2,06
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	500 000,00	176 332 278,00	5,19
Banki egyenlegek				***1 478 004 713***	***43,47***
Folyószámla - EUR				6 610 793	0,19
Folyószámla - HUF				1 456 608 815	42,84
Folyószámla - JPY				521 567	0,02
Folyószámla - PLN				671 650	0,02
Folyószámla - USD				13 591 888	0,40
Követelések				***5 490 947***	***0,16***
Határidős ügyletek				5 351 647	0,16
Egyéb követelések				139 300	0,00
Összes eszköz				***3 408 928 176***	***100,25***
Kötelezettségek				***-8 667 849***	***- 0,25***
Egyéb kötelezettségek				-2 880 489	- 0,08
Határidős ügyletek				-5 787 360	- 0,17
Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat					
Nettó eszközérték				***3 400 260 327***	***HUF***
Unitok száma				***3 288 903 897***	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				***1,033858***	***HUF***

*Kbftv 6. számú melléklet alapján

Az éves beszámoló és a portfolió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka, hogy míg a beszámoló 2026. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2026. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2025. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A pénzeszközök-követelés eltérés legfőbb oka, hogy a beszámolóban az Óvadékok és Futures ügyletek alap letéti számlai követelésként kerültek kimutatásra, míg a NEÉ-ben pénzeszközök. A kötelezettségek között megjelennek az első, már 2026. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges 2025. évi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek január 31-ig ismertté váltak. A beszámolóban a követelések és a kötelezettségek között szerepelnek a 2025.12.31-én még nyitott határidős futures ügyletek tárgyév során naponta elszámolt változó letétei, amelyek a NEÉ kimutatásban a tárgyévi bevételek és költségek között kerültek elszámolásra.

	Beszámoló	Portfólió jelentés	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	3 398 068	3 400 260	**2 192**
Különbözet tételesen:			
Értékpapírok	1 924 679	1 925 432	753
Pénzeszközök	1 468 992	1 476 828	7 836
Követelések/ Aktív időbeli elh.	9 743	1 774	-7 969
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-3 285	-3 339	-54
Szárm.ügyl.ért.kül.	-2 061	-435	1 626
Nyitott futures ügyletek eredménye	0	0	0

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat (db, HUF)	
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2025.01.02-án	-
2025. évben eladott befektetési jegyek	3 288 903 897
2025. évben visszaváltott befektetési jegyek	-
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2026.01.05-én	3 288 903 897
Portfolió összesített nettó eszközértéke 2026.01.05-én	3 400 260 327
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2026.01.05-én	1,033858

IV. A befektetési alap összetétele

2025.12.31. **Nagyságrend: Ft**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				***1 595 518 316***	***46,92***
BT 281207	EUR	XS2724401588	100 000	41 490 622	1,22
COTEEN290315	USD	US127097AK92	200 000	66 789 987	1,96
EQT 300601	USD	US26884LBB45	200 000	72 843 425	2,14
EMLC LN	USD	IE00BDS67326	6 810	153 326 013	4,51
EUUN 351212	EUR	EU000A4D8KD2	150 000	58 826 242	1,73
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	400 000	171 211 021	5,04
LQDA LN	USD	IE00BYXYYJ35	72 730	151 222 181	4,45
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	230 000 000	215 622 700	6,34
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	1,49
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	50 000 000	50 643 150	1,49
OTP 280612	EUR	XS2838495542	300 000	121 369 551	3,57
POLA360825	PLN	PL0000117024	1 700 000	153 311 784	4,51
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	100 000	41 566 122	1,22
ROM300916USD	USD	XS3114901336	200 000	70 185 390	2,06
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	500 000	176 332 278	5,19
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				***0***	***0,00***
Egyéb átruházható értékpapírok				***329 914 200***	***9,70***
MNB260108	HUF	HU0000626924	330 000 000	329 914 200	9,70
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				***1 620 884 322***	***47,67***
BT 281207	EUR	XS2724401588	100 000	41 490 622	1,22
COTEEN290315	USD	US127097AK92	200 000	66 789 987	1,96
EQT 300601	USD	US26884LBB45	200 000	72 843 425	2,14
EUUN 351212	EUR	EU000A4D8KD2	150 000	58 826 242	1,73
EXIM 290516	EUR	XS2719137965	400 000	171 211 021	5,04
MFB202910/1	HUF	HU0000361035	230 000 000	215 622 700	6,34
MNB260108	HUF	HU0000626924	330 000 000	329 914 200	9,70
MVMEN 270912	HUF	HU0000365705	50 000 000	50 777 850	1,49
MVMEN 281003	HUF	HU0000365770	50 000 000	50 643 150	1,49
OTP 280612	EUR	XS2838495542	300 000	121 369 551	3,57
POLA360825	PLN	PL0000117024	1 700 000	153 311 784	4,51
RAIFF300523	EUR	XS2822443656	100 000	41 566 122	1,22
ROM300916USD	USD	XS3114901336	200 000	70 185 390	2,06
USTRE 320115	USD	US91282CDX65	500 000	176 332 278	5,19
Nettó eszközérték / Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap I sorozat / HUF				***3 400 260 327***	***100,00***

Megjegyzés: az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozhat.

Az Alap olyan abszolút hozamú alap, amely elsősorban kötvény- és devizapiaci kockázatokat felvállalva igyekszik minél magasabb tőkenövekményt elérni aktív vagyonkezelői döntésekkel. Az Alapkezelő az Alap befektetési céljának eléréséhez egyedi kötvénypiaci befektetésekből és származtatott eszközökből állítja össze a portfóliót, emellett maximum 10%-os arányban kollektív befektetési értékpapírok is megjelenhetnek az eszközök között.

A Raiffeisen Genezis Abszolút Hozamú Származtatott Alap befektetési politikájának megfelelően elsősorban magyar és külföldi államkötvények, valamint nyilvánosan forgalomba hozott vállalati kötvények és egyéb kamatozó eszközök vásárlásával alakítja ki portfólióját. 2025 végén a tőzsdén jegyzett átruházható értékpapírok az Alap 47%-át adták. Ezen belül 15 százalékpontos vállalati kötvény, továbbá 32 százalékpontos állami garanciás kötvény, vagy állampapír kitettséggel rendelkezett. A 47%-on felül az Alap tartalmazott további 10%-nyi egyéb átruházható értékpapírt. A fennmaradó 43%-os részt lekötött és látra szóló betétek alkották.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2025	*Nagyságrend: eFt*
Pénzügyi műveletek bevételei	**81 059**
*Kapott kamat értékpapírok	-5 414
Kapott kamat lekötésből	35 610
Kapott /járó osztalék	821
Kapott SWAP kamat	0
Folyószámlakamat HUF	2 948
Árfolyamnyereség	4 099
Értékpapír értékesítés árfolyamnyeresége	7 567
Forward ügyletek nyeresége	35 428
Futures ügyletek nyeresége	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**19 769**
Megvásárolt kamat értékpapírok	0
Fizetett SWAP kamat	0
Árfolyamveszteség	1 689
Értékpapír értékesítés árfolyamvesztesége	2 705
Forward ügyletek vesztesége	14 710
Futures ügyletek vesztesége	665
Egyéb bevételek	**0**
Egyéb bevételek	0
A működési költségek	**10 111**
Bankforgalmi jutalék	127
Alapkezelési díj	5 288
Letétkezelési díj	1 043
Reporting szolgáltatás	164
Értékpapír mozgatás költsége	183
Futures ügyletek díjai	48
KELER díj	77
WARP díj	0
Referencia index szolgáltatási díj	0
LEI kód fenntartási költsége	21
Könyvvizsgálónak fizetendő díj	1 474
Számviteli díj	1 316
Felügyeleti díj (MNB)	370
Egyéb ráfordítások	**659**
Befektetési alapok különadója	527
Egyéb ráfordítás	132
Fizetett, fizetendő hozamok	**0**
Tárgyévi eredmény	**50 520**
Felosztott jövedelem	**0**
Újra befektetett jövedelem	**50 520**
Értékpapírok értékelési különbözete	**14 609**
Befektetési jegyek	*534*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	534
Államkötvények	12 926
- kamatokból, osztalékból	18 834
- egyéb	-5 908
Diszkont kincstárjegyek	*1 149*
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	1 149

Tőkeszámla változásai 2025. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend: eFt)*

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Készpénz	**0**	**0**	**0,00%**
Bankbetétek	**0**	**1 468 992**	**43,23%**
lekötött betét	0	0	0,00%

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány tőzsdei ép.	Időszak nyitóállomány tőzsdén kiv. ép.	Időszak záróállomány tőzsdei ép.	Időszak záróállomány tőzsdén kiv. ép.	Megoszlás
Fix Kamatozású ÉP/Befektetési jegyek/DKJ		**0**	**0**	**1 924 679**	**56,64%**
BT 281207		0		41 453	1,24%
COTEEN290315		0		66 750	1,96%
EQT 300601		0		72 774	2,14%
EUUN 351212		0		58 800	1,73%
EXIM 290516		0		171 086	5,03%
MFB202910/1		0		215 478	6,34%
MVMEN 270912		0		50 733	1,49%
MVMEN 281003		0		50 597	1,49%
OTP 280612		0		121 294	3,57%
POLA360825		0		153 269	4,51%
RAIFF300523		0		41 539	1,22%
ROM300916USD		0		70 115	2,06%
USTRE 320115		0		176 329	5,19%
MNB260108		0		329 914	9,71%
EMLC LN		0		153 326	4,51%
LQDA LN		0		151 222	4,45%
Részvények	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,00%**

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány	Időszak záróállomány	Megoszlás
Követelések	**0**	**9 460**	**0,28%**
Aktív időbeli elhatárolások	**0**	**283**	**0,01%**
Kötelezettségek, passzívák	**0**	**-3 285**	**-0,10%**
Szárm.ügyl.ért.kül.	**0**	**-1 323**	**-738**	**-0,06%**
Összesen	**0**	**-1 323**	**3 399 391**	**100,00%**

VI. Származtatott ügyletek

Lezárt pozíciók 2025. év

Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Tranzakció típusa	Deviza	Kontraktus	Kötési árfolyam	Záró árfolyam	Eredmény (kötési devizában)
2025.07.22	2025.07.24	határidős	USD	3	97,53	96,88	- 1 950,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2025.12.15	2025.12.16	forward	vétel	420 000,00	USD	HUF	137 541 600,00
2025.12.15	2025.12.17	forward	vétel	900 000,00	EUR	HUF	346 698 000,00
2025.12.11	2025.12.17	forward	eladás	900 000,00	EUR	HUF	346 178 331,00
2025.12.01	2025.12.03	forward	vétel	490 000,00	PLN	HUF	44 139 200,00
2025.11.25	2025.12.19	forward	vétel	1 100 000,00	USD	JPY	171 292 000,00
2025.11.25	2025.11.27	forward	vétel	1 170 000,00	PLN	HUF	105 651 000,00
2025.11.24	2025.11.26	forward	vétel	531 000,00	USD	HUF	176 106 150,00
2025.11.24	2025.12.19	forward	eladás	400 000,00	USD	JPY	62 535 000,00
2025.11.20	2025.12.19	forward	eladás	200 000,00	USD	JPY	31 384 000,00
2025.11.17	2025.12.19	forward	eladás	500 000,00	USD	JPY	77 240 000,00
2025.11.18	2025.11.26	forward	vétel	593 000,00	EUR	HUF	228 002 570,00
2025.11.18	2025.11.19	forward	eladás	593 000,00	EUR	HUF	227 783 160,00
2025.11.11	2025.11.19	forward	vétel	593 000,00	EUR	HUF	228 773 470,00
2025.11.11	2025.11.26	forward	eladás	593 000,00	EUR	HUF	229 194 500,00
2025.11.10	2025.11.26	forward	vétel	593 000,00	EUR	HUF	227 845 425,00
2025.11.03	2025.12.10	forward	eladás	300 000,00	EUR	USD	345 930,00
2025.10.16	2025.10.30	forward	vétel	1 700 000,00	PLN	HUF	156 013 250,00
2025.10.14	2025.12.10	forward	vétel	300 000,00	EUR	USD	347 884,50
2025.10.08	2025.10.30	forward	eladás	1 700 000,00	PLN	HUF	156 785 900,00
2025.10.08	2025.10.16	forward	eladás	300 000,00	EUR	PLN	1 277 610,00
2025.10.06	2025.10.16	forward	vétel	300 000,00	EUR	PLN	1 276 020,00
2025.09.30	2025.10.16	forward	eladás	300 000,00	EUR	PLN	1 282 177,50
2025.09.25	2025.10.16	forward	vétel	300 000,00	EUR	PLN	1 280 497,50
2025.08.27	2025.11.26	forward	eladás	154 000,00	EUR	HUF	61 814 060,00
2025.08.27	2025.08.29	forward	vétel	154 000,00	EUR	HUF	61 179 580,00
2025.08.22	2025.09.03	forward	eladás	300 000,00	EUR	PLN	1 277 760,00
2025.08.18	2025.09.03	forward	vétel	300 000,00	EUR	PLN	1 276 737,00
2025.08.06	2025.11.26	forward	eladás	226 000,00	USD	HUF	77 771 120,00
2025.08.06	2025.08.08	forward	vétel	220 000,00	EUR	HUF	87 634 800,00
2025.08.06	2025.11.26	forward	eladás	220 000,00	EUR	HUF	88 765 600,00
2025.07.28	2025.11.26	forward	eladás	105 000,00	USD	HUF	36 152 550,00
2025.07.28	2025.07.29	forward	vétel	105 000,00	USD	HUF	35 932 050,00
2025.07.28	2025.08.06	forward	eladás	375 000,00	EUR	PLN	1 598 550,00
2025.07.28	2025.07.29	forward	vétel	22 000,00	EUR	HUF	8 725 420,00
2025.07.28	2025.11.26	forward	eladás	22 000,00	EUR	HUF	8 847 740,00
2025.07.23	2025.11.26	forward	eladás	90 000,00	EUR	HUF	36 448 200,00
2025.07.22	2025.08.06	forward	vétel	375 000,00	EUR	PLN	1 597 987,50
2025.07.21	2025.12.03	forward	eladás	490 000,00	PLN	HUF	46 305 000,00
2025.07.21	2025.07.23	forward	vétel	490 000,00	PLN	HUF	46 094 300,00
2025.07.17	2025.07.23	forward	eladás	490 000,00	PLN	HUF	46 008 550,00
2025.07.14	2025.11.26	forward	eladás	200 000,00	USD	HUF	68 994 000,00
2025.07.14	2025.07.16	forward	vétel	200 000,00	USD	HUF	68 542 000,00
2025.07.09	2025.11.26	forward	eladás	107 000,00	EUR	HUF	43 525 460,00
2025.07.09	2025.07.24	forward	eladás	440 000,00	USD	HUF	150 453 600,00
2025.07.08	2025.07.24	forward	vétel	440 000,00	USD	HUF	150 326 000,00

Nyitott pozíció 2025.12.31. állapot szerint:

Nyitás dátuma	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Deviza	Kontraktus	Érték kötési devizában
2025.12.04	2026.03.18	határidős	vétel	USD	10	920,00

Kötésnap	Lejárat	Tranzakció típusa	Tranzakció iránya	Névérték	Deviza 1	Deviza 2	Piaci érték kötési devizában
2025.12.30	2026.05.27	forward	vétel	1 140 000,00	EUR	HUF	447 364 431,60
2025.12.15	2026.05.27	forward	eladás	420 000,00	USD	HUF	138 957 000,00
2025.12.15	2026.05.27	forward	eladás	1 700 000,00	USD	HUF	562 445 000,00
2025.12.15	2026.05.27	forward	eladás	1 140 000,00	EUR	HUF	447 063 540,00
2025.12.11	2026.05.27	forward	vétel	800 000,00	EUR	HUF	311 216 000,00
2025.12.08	2026.05.27	forward	eladás	800 000,00	EUR	HUF	313 464 000,00
2025.12.01	2026.05.27	forward	eladás	490 000,00	PLN	HUF	44 604 700,00
2025.11.25	2026.05.27	forward	vétel	531 000,00	USD	HUF	177 773 490,00
2025.11.25	2026.05.27	forward	eladás	1 170 000,00	PLN	HUF	106 785 900,00
2025.11.24	2026.05.27	forward	eladás	531 000,00	USD	HUF	178 235 460,00

Az Alapkezelő a származtatott ügyleteket az Alap devizakitettségének fedezésére, illetve rövid távú befektetési céllal használta.

Az Alap repo ügyletet / fordított repo ügyletet (e pont alkalmazásában: repo ügylet) köthet. Az Alapkezelő teljeshozam-csereügyletet, valamint vétel-eladás ügyletet (buy-sell back) és eladás-visszavásárlás ügyletet (sell-buy back) nem köt, értékpapírt kölcsönbe nem ad és nem vesz.

Az Alap 2025-ben nem alkalmazott értékpapír-finanszírozási ügyleteket (ezáltal nem alkalmazott biztosíték kibocsátót, illetve ezzel kapcsolatos szerződő fél sincs).

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Sem az Alapkezelő tevékenységi körében, sem a tulajdonosi szerkezetében nem következett be változás 2025-ben, az Alapkezelő a Raiffeisen Bank Zrt. 100%-os közvetlen tulajdonában áll. Új üzletágat vagy szolgáltatást nem indított az Alapkezelő.
Az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya – folytatva az előző év tendenciáját - dinamikusan emelkedett 2025-ben is, a 2024. év végi 656 milliárd forintos állomány 12 hónap leforgása alatt 778 milliárd forintra emelkedett. Az Alapkezelő 2025-ben egy új befektetési alapot indított, így az év végén 17 befektetési alapot kezelt. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő piaci részesedése 2025 végén 4,23% volt.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. 2025 -ös év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

Fokozatosan lassuló tendenciát mutatott tavaly az infláció Magyarországon, az éves árindex – jelentős részben az energiaárak mérséklődésének köszönhetően – 4,6%-ról 3,3%-ra csökkent, az éves átlagos áremelkedési ütem 4,4%-os volt.
Az enyhülő árnyomás ellenére a Magyar Nemzeti Bank nem változtatott a 6,5%-os irányadó kamaton, óvatosságát a változékony nemzetközi környezettel, az inflációs várakozások horgonyzásának szükségességével, valamint a pénzügyi stabilitás megőrzésével

indokolta. Ez utóbbi a gyakorlatban azt jelentette, hogy a központi bank a magasabb kamattal igyekezte a forint fokozatos erősödését támogatni, ezzel is segítve az infláció lassulását. A forint összességében a legjobban teljesítő feltörekvő piaci devizák közé tartozott 2025-ben, az euróval szemben az év eleji 411-es szint környékéről egészen 385 környékéig erősödött.
Az előző évekhez képest alacsonyabb volatilitást tapasztalhattunk a hazai kötvénypiacon, amihez az MNB stabil kamatpolitikája és a forint erősödése is hozzájárult. Kis mértékben, 20-40 bázisponttal emelkedtek tavaly a hazai kötvényhozamok az 1 évnél hosszabb hátralevő futamidejű szegmensben. A diszkont kincstárjegyek piacán nagyobb, 80 bázispont körüli hozamemelkedést láthattunk a kamatcsökkentési várakozások kiárazódása miatt. Az RMAX index értéke 5,7%-kal került feljebb, miközben a MAX index 6%-os pluszban zárt 2025-ben

A nemzetközi kötvénypiac

Alaposan felkavarta az állóvizet a globális tőkepiacokon Donald Trump agresszív, az USA külkereskedelmi hiányának csökkentését célzó kereskedelmi politikája. A vámháborús hangulat egyértelműen dominálta az év elejét, a helyzet tavasz második felére kezdett csak el javulni, amikorra az amerikaiak konstruktívabbá váltak a tárgyalások során. Bár az infláció csökkenő tendenciát mutatott a meghatározó gazdaságokban az év során, a magasabb vámok miatt emelkedtek a rövid távú inflációs kockázatok.
A Federal Reserve döntéshozói éppen a vámháborús bizonytalanságra, illetve az ezzel összefüggésbe hozható inflációs kockázatokra reagálva sokáig nem változtattak a kamatokon. Jerome Powell Fed-elnök emiatt kemény kritikákat kapott Trumptól, aki azt szerette volna elérni, hogy a jegybank minél előbb csökkentse a kamatokat. A Fed végül szeptemberi kamatdöntő ülésén csökkentett kamatot, az irányadó ráta a 4,25–4,5%-os sávból a 4–4,25%-os sávba került át. A jegybank ezt követően az októberi és decemberi ülésén is 25 bázispontos kamatcsökkentés mellett döntött, ezzel a 3,5-3,75%-os sávba került év végére az irányadó kamatszint.
Az Európai Központi Bank (EKB) a kedvezőbb inflációs helyzet, illetve a gyengébb gazdasági aktivitás hatására már az év első felében folytatta kamatcsökkentési ciklusát, 3%-ról 2%-ra mérsékelve az irányadó egynapos betéti rátát júniusra. Ezt követően év végéig szinten tartotta a kamatokat az év hátralevő részében, mivel az infláció középtávon is megközelítette a 2%-os célt. Az euró összességében jelentős mértékben, megközelítőleg 14%-kal erősödött a dollárral szemben. A csökkenő euró-dollár kamatkülönbözet mellett a támogatóbbá váló német költségvetési politika is fűtötte az euró árfolyamát.
2025-ben általános jelenség volt a fejlett gazdaságok kötvénypiacain, hogy a lazuló fiskális fegyelem és az egyre drágábban refinanszírozott, növekvő államadósság-állományok következtében a hosszú lejáratú kötvényekkel szembeni hozamelvárás növekedett, vagyis meredekebbé váltak a hozamgörbék. A rövid lejáratú kötvények hozamai jellemzően lefelé tendáltak, ez alól a legfontosabb kivétel Japán volt, ahol a jegybank (szembe menve a világ nagy részével) kamatot emelt, illetve egyéb módon is szigorított a monetáris kondíciókon, ami a rövid és hosszú lejáratú kötvények hozamait egyaránt felfelé tolta.

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

A befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel az időszak során.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetésein elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.
Az Alap nem vett igénybe hitelt 2025-ben.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

Millió Ft

	2025. év
Rögzített jövedelem összesen:	474
Változó jövedelem összesen:	110
Kedvezményezettek száma:	34
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2025-ös időszakra szólóan:

Millió Ft

	2025. év
Felső vezetés	92
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	39
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	220

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: bérjellegű kifizetések (alapbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), pótlék jellegű kifizetések, a cafeteria keret és egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika felülvizsgálata és változásai:

Az Alapkezelő felülvizsgálta a Javadalmazási Politikáját 2025-ben is annak érdekében, hogy az maradéktalanul megfeleljen a csoport szintű szabályoknak, a jogszabályi elvárásoknak, illetve az MNB 3/2017-es ajánlásának. A Javadalmazási Politika egy alkalommal változott 2025-ben, a szabályzat módosítását az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2025. július 22-én fogadta el, ami egyben a hatályba lépés napja is.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika 2025. évi módosítása során egyetlen változás volt a dokumentumban:

- a Javadalmazási Politika 1. sz. melléket „Szervezeti egység specifikus mérőszámok" című 1. sz. melléketében szereplő táblázat kiegészítésre került az Alapkezelő mid office területére vonatkozó mérőszámokkal

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kerülő eszközök bármelyikét illikviddé minősítheti objektív vagy szubjektív kritériumok szerint (amennyiben az elérhető piaci ár 30 napnál régebbi, az adott pénzügyi eszköz automatikusan az illikvid eszközök közé sorolódik, minden más esetben az mérlegelés kérdése). Az illikviddé minősített eszközök ún. nehezen értékelhető eszköznek minősülnek az ABAK-rendelet 71. cikk (2) bekezdés e) pontja alapján, ahol jelentős lehet a kockázata annak, hogy a piacon megfigyelhető árra alapozott értékelés esetleg nem megfelelő.

A lentiekben részletezett, illikvidnek minősített eszközök kapcsán az Alapkezelő vezetése megjegyzi, hogy az illikviddé való minősítés indoka pusztán az adott eszköz esetében megfigyelhető megbízható piaci ár hiánya, amiből kifolyólag a piaci árfolyam helyett – Árazási Bizottság által koordináltan – értékelési modell alkalmazására került sor. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor nem azonosított az adott eszközök kapcsán a kibocsátóhoz, annak működéséhez vagy teljesítőképességéhez kapcsolódó extra kockázatot.

Az Alapkezelő egyik, lent felsorolt eszköz esetén sem alkalmazta a Kbftv. 128. § szerinti az illikviddé vált eszközöknek a befektetési alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítésére vonatkozó döntés lehetőségét 2025.12.31-én:

1.) MVM 2027/09/12 kötvény (ISIN kód: HU0000365705)
Kitettség: 1,49%

2.) MVM 2028/10/03 kötvény (ISIN kód: HU0000365770)
Kitettség: 1,49%

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 4

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap megcélzott kockázati szintjén alapul. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 4. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jelentős része hosszabb futamidejű kötvényekbe kerül befektetésre.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockáztatott érték mutatók számításához.

d) A kihelyezett kölcsön portfóliójának összetétele

Nincs kihelyezett kölcsöne az Alapnak.

e) Közvetlenül vagy közvetve a befektetők által viselt valamennyi díj, költség és kiadás, adott évre vonatkozóan

NEÉ arány	Alapkezelési díj Ft	Sikerdíj Ft	Letétkezelési díj Ft	Könyvvizsgálói díj Ft	Felügyeleti díj Ft	Értékpapír kereskedési díj Ft	Bankköltség Ft	Egyéb Ft	Összesen Ft
100,00%	5 287 630	-	1 042 733	2 790 444	370 000	259 871	127 211	185 149	10 063 038

f) Az ABAK által vagy nevében az ABA befektetéseivel kapcsolatban igénybe vett bármely anyavállalat vagy különleges célú gazdasági egység, adott évre vonatkozólag

Ilyen igénybe vett anyavállalat vagy különleges célú gazdásai egység az Alap esetében a Raiffeisen Bank Zrt. és Raiffeisen Bank International AG.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbftv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az alábbiak alapján számított korlát egyikét sem:

a) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget az alábbi táblázat alapján meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének a kétszeresét,

A nettó pozíciót képező pénzügyi eszköz	Szorzószám
a) Deviza	**0,25**
b) 3 évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	**0,25**
c) 3 évnél rövidebb és egy évnél hosszabb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció	**0,15**
d) 1 évnél rövidebb hátralévő futamidejű kötvény, kamatláb pozíció, a befektetési alap alapdevizájában fennálló számlapénz vagy egyéb követelések	**0,10**
e) Az a)-d) pontba nem tartozó egyéb pénzügyi eszköz	**1,00**

b) a jogszabályi rendelkezések alapján számított nettó kockázati kitettséget a fenti korrekció nélkül meghatározott értéken figyelembe véve az Alap Nettó eszközértékének nyolcszorosát.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal nem korrigálva) 2025.12.31-én: 113,54%

c) Az Alap teljes nettó kockázati kitettsége (a fenti szorzószámokkal korrigált értéken) 2025.12.31-én: 103,39%

d) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitettsége 2025.12.31-én: 119,13%

XII. A beszámolási időszakot érintő, illetve a mérlegfordulónap utáni események

Először a COVID-19 járvány, illetve annak kezelésére hozott intézkedések, majd az orosz-ukrán fegyveres konfliktus hatására a makrogazdasági és geopolitikai kockázatok Európában, de különösen a közép-kelet-európai régióban jelentősen megemelkedtek a 2020-as év elejét követően, amely események közvetett, hosszabb távú hatása a mérleg fordulónapja előtti időszakban elsősorban a még mindig relatíve magasnak számító hazai kamatkörnyezetben jelentkezett. A 2023-as év második felétől a globális és hazai inflációs hatások ugyan érdemben enyhültek, idehaza a közelgő választások kapcsán növekvő politikai kockázatok és a gyenge gazdasági teljesítmény miatt a befektetői bizalom nem állt helyre teljes mértékben. Mindez a monetáris szigor fennmaradásához, a hazai kamatszint változatlanságához vezetett a beszámolási időszakban. Ehhez adódott hozzá az amerikai elnökválasztást követő időszak tőkepiacokat is érintő, elsősorban a tengerentúli gazdaságpolitikai és geopolitikai irány kiszámíthatóságának csökkenésében testet öltő kockázata.

Bár a meghatározó jegybankok a fenti kockázatok mellett is folytatták kamatcsökkentési ciklusukat 2025-ben, az MNB nem nyúlt az alapkamathoz, ezzel párhuzamosan viszont a forint jelentős erősödésbe kezdett, a növekvő kamatelőny és az arra épülő úgynevezett carry-trade miatt. A relatíve magas kamatok ellenére a lakossági megtakarításokon belül a befektetési alapoknak sikerült megtartani a vonzerejüket 2025-ben és 2026 elején is, ezúttal azonban a kockázatosabb abszolút hozamcélú, vegyes és részvény eszközök voltak fókuszban. E mögött elsősorban a fejlett részvénypiacok – elsősorban az AI beruházások által fűtött, így egyes szektorokat eltérő mértékben érintő, de összességében - erős teljesítménye állt, míg a közép-kelet európai régió kimagasló teljesítményéhez az orosz-ukrán béke elérhetőségébe vettet bizalom, illetve a jóval alacsonyabb értékeltség vezetett. Mivel a globális recessziós félelmek alacsonyak, a részvénypiacok, azon belül különösen a technológiai szektorok legnagyobb kockázata jelenleg a túlértékeltség, amennyiben a historikusan magas árazás nem párosul a beárazott eredmény növekedéssel.

2026. február végén az Egyesült Államok és Izrael közös, nagyszabású légitámadásokat indított iráni célpontok ellen. Teherán válaszul rakétatámadást indított Izrael, valamint számos környező ország - mint Kuvait, Bahrein, Katar, Irak, Szaúd-Arábia és az Egyesült Arab Emírségek - katonai bázisai ellen. Az események jelentős mozgásokat okoztak a világ pénz- és tőkepiacain: az újra menedék-valutaként funkcionáló dollár egy év gyengülés után erősödni kezdett, a kockázatcsökkentés miatt lejtőre kerültek a részvénypiacok és a nemesfémek. Ennél is jelentősebb hatás volt az energiapiacon: Katar, a világ legnagyobb LNG-exportőre dróntámadás miatt átmenetileg leállította a termelést, ami az európai import 15%-át érintheti. Irán ráadásul blokkolta a Hormuzi-szorost is, amelyen keresztül számos más közel-keleti olaj- és gáztermelő állam is bonyolítja exportját. A finomítókat és vezetéket érintő támadásokkal együtt mindez az olaj és a földgáz árának drasztikus megemelkedését eredményezte. Egy tartósan fennmaradó konfliktus legfontosabb globális gazdasági hatása az energiaárakon keresztül érvényesül, hatással van a befektetői hozamelvárásokra, a 2025-ben több régióban megindult kamatcsökkentési ciklus ütemére, illetve a globális gazdasági növekedésre is, ezen keresztül pedig a tőzsdei árfolyamokra. Ebből kifolyólag a konfliktus esetleges eszkalálódása erősen negatív hatással lesz a világgazdaság és a tőkepiacok teljesítményére.

Mindezzel párhuzamosan a növekvő feszültség jelei tapasztalhatók az amerikai árnyékbankrendszer utóbbi években egyik leggyorsabban növekvő szegmensében, az úgynevezett privát hitelezési (private credit) piacon a növekvő kamatterhek és a romló hitelminőség miatt. 2026 elején több, tengeren túli, privát hitelezéssel foglalkozó magántőke-alap volt kénytelen korlátozni a megnövekedett befektetetői visszaváltási igényt. A hagyományos bankrendszer és a private credit alapok összefonódása miatt a finanszírozott vállalatok esetleges csődhulláma a tőkepiaci kockázatok érdemi növekedéséhez vezethet.

Bár továbbra is fennállnak a gazdaságpolitikai (kamatpolitika, vámháború, árnyékbankrendszer) és geopolitikai kockázatok, ebből kifolyólag újabb piaci turbulenciát előidézni képes tényezők – az Alapkezelő vezetése nem azonosított az Alapra jelentős hatást gyakorló eseményt.

Bár a háborús konfliktusok és az infláció alakulása, illetve egyéb makrogazdasági kockázatok hatásai teljes mértékben nem jelezhetők előre, az Alapkezelő jelenleg nem azonosít olyan kockázatokat, amelyek hatása jelentős lenne az Alap eszközeinek és forrásainak értékelésére, veszélyeztetné az Alap likviditását és melyek a mérlegfordulónapi értékeléshez képest a fentiek miatt jelentős változást okoztak volna és ezáltal bemutatandók lennének az éves jelentésben így további közzététel, illetve bemutatás nem szükséges. Nem került azonosításra a fentiekből eredő, a normál piaci körülményeket meghaladó, befektetői tőkekiáramlás az Alapból. Az Alapkezelő vezetése ugyanakkor a jövőben is folyamatosan figyelemmel kíséri ezen említett változásokat és azok esetleges hatásait, szükség esetén végrehajtja a megfelelő intézkedéseket.

Budapest, 2026. április 23.

Simon Péter Váradi Zoltán

Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.